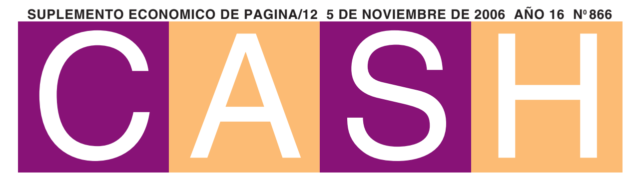
SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 5 DE NOVIEMBRE DE 2006 AÑO 16 N°866



INFORME ESPECIAL El boom del cobre

El precio internacional del cobre está en niveles record. Es uno de los cinco productos que más exporta Argentina. Y uno de los metales más reciclados en el mundo. Casi el 40 por ciento consumido en todo el planeta proviene del reciclaje. Ese boom tiene su faceta negativa: creció y se profesionalizó la estructura del mercado negro que transa desechos de cables de cobre robados y otros metales, como aluminio y plomo. Esos robos los padecen empresas de servicios públicos

Todo por un cobre

Focus

Sumacero

el Libro

ACCION COLECTIVA Y CORPORACIONES AGRARIAS EN LA ARGENTINA
Mario Lattuada
Universidad Nacional de Quilmes



El autor describe las principales modificaciones del escenario económico, institucional y político de la Argentina durante la década del '90. Se analizan sus consecuencias sobre el sector agropecuario y la estructura social agraria, y se explican las transformaciones de los actores sociales y de sus asociaciones económicas y reivindicativas. En el texto se sostiene que el intento de consolidación de un nuevo régimen social de acumulación posibilitó, por una parte, la duplicación de la producción y las exportaciones agropecuarias. Pero, a su vez, generó una mayor concentración de la estructura social agraria.

la Posta

La consultora *Globalysis* informó que a fin de este año **Macao**, una pequeña región administrativa especial de China, superará a Las Vegas como el principal destino mundial para el juego y las apuestas. Se estima que recaudará 6800 millones de dólares a través de sus casinos, mientras que Las Vegas llegaría a 6600 millones. Los operadores de casinos extranjeros como Gin Resorts, MGM Mirage, Publishing and Broadcasting y Galaxy desembarcaron en Macao en 2001, dos años después de que Portugal transfiriera el poder de este territorio a China.

Cursos & seminarios

La Agrupación El Germen, de la Facultad de Ciencias Económicas (UBA), invita a los estudiantes a los Seminarios 2006. El primero se realizará el miércoles a las 19 en el Instituto de Investigaciones Económicas: *Intervención del Estado en la Economía. El sector público en la Argentina post devaluación.* Panelistas: Oscar Cetrángolo (Cepal), Miguel Braun (Cippec) y Martín Hourest (CTA).

EL CHISTE

1. –¿Por qué los actuarios ponen en su testamento que quieren que los entierren en Israel?
–Porque las probabilidades de resurrección son mejores allí.

2. –¿Por qué un cantante de rock heavy metal puede desear convertirse en actuario?
–Para que le paguen por predecir muerte y destrucción.

3. –¿Qué hacen los actuarios para animar sus fiestas de oficina?
–Invitan a un Contador.

53.5 por ciento crecieron las **exportaciones** argentinas a Brasil en octubre, comparado con el mismo mes del año anterior, mientras que la suba fue de 15 por ciento en relación con el mes pasado. Las ventas totalizaron 841 millones de dólares, el registro más elevado, con excepción del observado en septiembre de 1998 (854 millones). No obstante, la balanza comercial continúa siendo deficitaria por 41º mes consecutivo, ya que las importaciones sumaron 1053 millones, 19,8 por ciento más que en el mismo mes de 2005.

Jornadas

La Asociación Latinoamericana para el Desarrollo de la Industria, la Tecnología y el Empleo invita a la Jornada *Estado y Competitividad en el escenario argentino actual. Análisis y perspectivas.* Exponen Fernando Porta (Centro Redes) y Martín Schoor (Sepyme y Flacso). Martes 7 de noviembre, a las 18. Salón de Actos del Rectorado de la Universidad Tecnológica Nacional, Sarmiento 440, 6º piso.

EL ACERTIJO

Iba un campesino quejándose de lo pobre que era. "Daría cualquier cosa si alguien me ayudara", afirmó. De pronto se le aparece el diablo y le propone lo siguiente: ¿Ve aquel puente? Si lo pasa en cualquier dirección tendrá exactamente el doble del dinero que tenía antes de pasarlo. Pero hay una condición: debe tirar al río 24 pesos por cada vez que pase el puente". El campesino pasó el puente una vez y contó su dinero: en efecto, tenía dos veces más; tiró 24 pesos al río y pasó el puente otra vez y tenía el doble que antes, y tiró los 24 pesos, pasó el puente por tercera vez y el dinero se duplicó, pero resultó que tenía 24 pesos exactos y tuvo que tirarlos al río. Y se quedó sin un peso.

¿Cuánto tenía el campesino al principio?

Respuesta: 21 pesos.

Microcréditos

La ministra de la Producción bonaerense, Débora Giorgi, firmó un convenio con la Banca Popolare Ética de Italia para ampliar la oferta de microcréditos en la provincia. El acuerdo permitirá que el **Fondo de Garantías de Buenos Aires** avale a instituciones que prestan dinero a microemprendimientos o emprendedores de muy bajos recursos con el objetivo de que puedan incrementar su producción. En Buenos Aires hay ocho mil microempresas que obtienen créditos con montos que van desde los 150 a los 5000 pesos, aunque más concentradas en conurbano provincial.

el Dato

165 millones de afiliados pertenecientes a 309 organizaciones de 150 países pasaron a formar parte la semana pasada de la mayor organización sindical del mundo: la **Confederación Sindical Internacional** (CSI), que fusionó a la Confederación Mundial del Trabajo y a la Confederación Internacional de Organizaciones Sindicales Libres. Hasta ahora, esta última central era la mayor organización de defensa de los derechos de los trabajadores, con 150 millones de afiliados. Guy Ryder, elegido secretario general de la CSI, explicó que "la unidad de los sindicatos en el plano internacional es esencial para asegurar una representación más efectiva de los derechos y los intereses de los trabajadores en la economía globalizada".

Todo por...

POR LEANDRO RENOU

Desde el 3000 a.C. –período en que el hombre primitivo tomó por primera vez contacto con los metales– que el cobre no adquiría tanta relevancia social y económica como la que goza en la actualidad. Y no es una metáfora. Hoy, en la Bolsa de Metales de Londres la tonelada de cobre refinado ronda los 7500 dólares, cuando hace ocho años cotizaba a sólo 25 por ciento de ese valor. Dicho incremento generó, por un lado, una movida de inversiones dirigida a la minería local. "El cobre es uno de los cinco productos que más se exportan en Argentina, inclusive se está vendiendo al exterior más cobre que carne", explicó a **Cash** Horacio Larghi, analista de la consultora Finsoport. Si bien los precios de este commoditi– son cíclicos, mientras China, Japón y la India sigan siendo los grandes importadores mundiales, difícilmente se vuelvan a ver precios del cobre deprimidos.

Sin embargo, no todas son rosas en esta Neo-Edad de los Metales. El boom de precios también tiene su faceta negativa: creció y se profesionalizó la estructura del mercado negro que transa desechos de cables de cobre robados y otros metales –como aluminio y plomo– que sustraen a la empresas de servicios públicos. Según el último informe de la Fundación para el Desarrollo Eléctrico (Fundelec), en lo que va del 2006 se registró un incremento en la cantidad de cables de cobre y medidores robados a Edesur, Edelap, Telefónica, Telecom, Metrogas y hasta a la concesionaria ferroviaria Trenes de Buenos Aires.

La modalidad delictiva, que comenzó a repuntar poscrisis de 2001 y sólo aminoró su marcha entre mediados de 2003 y principios de 2004, afecta anualmente a 2,5 millones de usuarios eléctricos. El relevamiento de la consultora apunta que, en los primeros ocho meses de este año, las distribuidoras de energía volvieron a sufrir hurtos significativos, quebrando una tendencia que, en algunos casos, había mostrado una baja. En Edesur, desde 2002 se registró un 61 por ciento más de robos, con 200 kilómetros de cableado sustraído y costos totales de reposición cercanos a los 12 millones de pesos. En Edelap, desde 2004 el robo se incrementó un 78 por ciento con costos de reposición que superan el millón de pesos, y una afectación cercana a los 2 mil clientes. "Los más de 115 kilómetros sustraídos a la fecha equivalen, aproximadamente, a 30 toneladas de cobre y aluminio", explicaron a **Cash** en la empresa que atiende a 297 mil clientes de los partidos de La Plata, Berisso, Ensenada, Brandsen, Magdalena y Punta Indio.

Hasta agosto del 2006, Edenor reportó 52 kilómetros de tendido robados (un total de 876 kilómetros acumulados desde 2002), 23 transformadores (135 desde 2002), 5404 medidores (50.000 desde 2002), y 62 perfiles metálicos de torres de alta tensión (1625 desde 2002). "Todo esto tiene un valor patrimonial superior a los 7,5 millones de pesos, y determina que los delitos están en el orden de los 4900 desde 2002, lo que equivale a 2 delitos y medio por día", detalló a este suplemento Alberto Lippi, vocero de la distribuidora propiedad del fondo de inversión que administra Marcelo Mindlin.

La carrera por conseguir mayor cantidad de cobre secundario para el reciclado es, simplemente, una cuestión de conveniencia monetaria: "Los precios de compraventa varían de acuerdo a la calidad del desecho y un poco a la cara del que nos lo trae y de quien nos lo viene a comprar. Pero puede llegar tranquilamente a los 20 pesos el kilo", confesó a **Cash** el propietario de una chatarrería bonaerense lindante con la Capital Federal, donde aún reducen y venden metales. El negocio es redondo: el precio del kilo antes de la devaluación era de 60 centavos, y en 2002, casi 3 pesos. "El metal de baja calidad, por lo general lo vendemos a empresas fabricantes de caños de cobre, o bien para la fabricación de barras macizas", aseguró la misma fuente.

El cobre es buen conductor de calor y electricidad, se desgasta y modifica sus propiedades luego de cum-

MIGUEL BEIN
economista

"Lo robado no impulsa la exportación"

Actualmente, Argentina extrae el mineral de cobre de la mina Bajo La Alumbrera y lo exporta. Considerada la mayor explotación de oro y cobre de nuestro país, el yacimiento catamarqueño comenzó a operar en 1997 y produce actualmente 180 mil toneladas de cobre anuales. "En los primeros siete meses del año se vendieron al exterior 600 millones de dólares de mineral de cobre sin refinar", aseguró a **Cash** el economista Miguel Bein, pero "si Argentina contara con una refinadora propia, la exportación sería un 30 por ciento más alta".

¿Y en qué medida contribuye el robo de cables a la exportación?

–Creo que el robo de cables no aporta, sino que genera proveedores ilegales en el mercado interno a precios menores que los precios de importación. El tema es que lo que está al alcance de la mano en la vía pública tiene un precio exorbitante en términos del salario mínimo, lo que explica el crecimiento de la actividad delictiva. Pero esa idea de que el robo impulsa la exportación es falsa. Esta oleada tiene que ver con el aumento del volumen, pero sobre todo con la explosión de los precios del cobre a nivel mundial.

plir su función por un período considerable. Es más, hace tres o cuatro años las contratistas que trabajan al servicio de las distribuidoras eléctricas les regalaban los desechos de cobre a las cuadrillas de calle, práctica olvidada hace rato. La novedad que padece Edenor es que se roban instalaciones dejándolas funcionando en forma precaria: las líneas de media tensión tienen equipos electrónicos que avisan en forma inmediata si se interrumpe el servicio a una determinada zona, lo que no les da tiempo a algunos ladrones para robar ciertos metales, por lo que ponen en paralelo algunas instalaciones para realizar el trabajo en forma tranquila.

Medidores de gas

La normativa técnica *NAG 200* establece cuáles deben ser las condiciones de instalación de medidores. El documento, elaborado por ingenieros del Ente Nacional Regulador del Gas (Enargas), indica lo que se debe hacer a la hora de colocar un equipo y todo lo allí no expuesto es considerado ilegal. De todas maneras la gente, desinformada ante una regla poco difundida, suele tapiarlos y enrejarlos con el fin de evitar el hurto, aunque ambas conductas están explícitamente prohibidas. "No podemos salir a decirlo públicamente, pero nos conviene que la gente les ponga rejas a los medidores", aseguró a **Cash** el representante de una distribuidora de gas que prefirió reservar su identidad. Cada unidad medidora contiene alrededor de 1 kilo de aluminio y otros metales, valiosos para la venta. En relación con el cobre, el aluminio es bastante más económico: se vende un kilo de desecho de 6 a 8 pesos. No se vende a grandes factorías sino a fundiciones pequeñas que suelen implementarlo en la producción de moldes. "Los reducen y venden las piezas separadas, porque no existe un mercado negro de medidores en Argentina", aseguró Virginia Gatti, ejecutiva de Metrogas, una de las empresas que mayor cantidad de robos han sufrido. Antes de la devaluación les robaban 60 medidores anuales en toda el área de servicio. Hoy las cifras indican una suba del delito: el estudio privado destaca que Capital Federal es el distrito con mayor número de medidores sustraídos a Metrogas en lo que va del 2006 (790 equipos); mientras que en provincia, Lomas de Zamora, con 317 hurtos; y Esteban Echeverría, con 227, encabezan el ranking, seguidos de cerca por localidades como Quilmes, Berazategui, Lanús y Almirante Brown.

Mientras tanto, en Gas Natural Ban los controles al delito parecen haber surtido efecto, ya que la distribuidora que presta el servicio en la zona oeste de la provincia redujo considerablemente el número de hurtos: en 2004 tuvo un pico de 7489 medidores robados; cifra que bajó a 4544 en todo el año pasado; para instalarse, en lo que va de 2006, en unos 1900 medidores robados. Según pudo averiguar este suplemento, aunque el aluminio también es objeto preciado en las fundiciones ilegales, existiría un mercado negro de medidores en la frontera argentino-paraguaya, zona donde iría a parar buena parte de los equipos sustraídos en Argentina.

En la vía

"Si seguimos así vamos a pasar de ser una empresa de servicio público de pasajeros, a una compañía proveedora de cables de cobre para los reducidores de este material", ironizó Gustavo Gago, representante de Trenes de Buenos Aires (TBA), refiriéndose a las pérdidas de la empresa que, según Fundelec, están por superar un nuevo record de cantidad de robos anuales: hasta el 31 de julio de 2006, sufrieron la sustracción de 10.136 metros de cable (5891 en el Sarmiento y 4245 en el Mitre). La sustracción de metales de señalización y cables que componen el circuito de retorno de energía al tren se dan, sobre todo, en la zona comprendida entre las estaciones de Haedo y Merlo de la ex línea Sarmiento; mientras que en el Mitre los problemas se vislumbran en las estaciones San Martín y Villa Ballester de la zona denominada Empalme Maldonado.

Metropolitano, por su parte, informó que ahora se llevan hasta los cambios de vías, que pesan más de 25 kilos. El cambio es un mecanismo que se encuentra paralelo al tendido férreo y permite que las formaciones circulen por una vías u otra. La empresa, que tiene a su cargo la prestación y mantenimiento del servicio en las líneas Roca y San Martín, registra en lo que va del año 123 robos de cables.

Lanús, Monte Grande, Gerli, Remedios de Escalada, Avellaneda, Temperley y Llavallol son las zonas de mayor intensidad delictiva.

Atención

Para las empresas de telefonía todo es nuevo. Ahora ellos también son objetivo de los "buscadores de cobre". En la comparación interanual, Telefónica de Argentina sufrió un 5 por ciento más de robos en lo que va de 2006 que en mismo período de 2005: ya son 420.000 los clientes afectados por el robo del tendido en lo que va del año, y el número de ilícitos alcanza los 5160 (más de 182 toneladas de cobre), un promedio de entre 25 y 30 hurtos diarios. Ante esos ilícitos en localidades como Florencio Varela, Moreno, Adrogué, Monte Grande, Mar del Plata, La Plata y provincias del interior como Mendoza, San Juan y Neuquén, la compañía de capitales españoles elaboró un trabajo de prevención que consistió en canalizaciones subterráneas, modificación de la altura de los postes, e instalación de alarmas sonoras y seguridad por centrales.

Telecom, por su parte, deberá afrontar los costos generados por el hurto de casi 120 mil kilómetros de pares de cobre en el período que va desde 2002 a la actualidad. Concretamente, la cifra equivale a alrededor de 316 toneladas de cobre sustraídas a lo largo y ancho del territorio nacional: en Buenos Aires, Córdoba, Santa Fe, Tucumán y Santiago del Estero se concentran la mayor cantidad de robos registrados. En este caso, la política que la empresa eligió para intentar prevenir el hurto fue habilitar una línea gratuita 0-800 para que los usuarios puedan contribuir con las autoridades denunciando cualquier intervención irregular sobre cables que pueda resultar sospechosa.

Chatarrero

Según el International Copper Study Group, el cobre es uno de los metales más reciclados en el mundo. En 1997, el 37 por ciento del cobre consumido en todo el planeta provenía del reciclaje. Y hay inclusive muchas pequeñas naciones que abastecen su demanda interna sólo en base a este cobre de segunda. El preciado metal rojizo cuenta además con otra ventaja: se funde a una temperatura escasamente superior a los 1000 grados (el hierro necesita, por lo menos, 1100) por lo cual puede ser reducido, en cantidades pequeñas, en una chatarrería que cuente con un buen horno a gas. Obviamente, por el alto precio del combustible no se realizan fundiciones de grandes cantidades con este tipo de quemadores, mucho menos teniendo en cuenta el humo delator que la ignición ilegal generaría.

Ante este marco poco favorable para la erradicación del delito, los bálsamos gubernamentales fueron poco más que parches: en julio de 2005, el entonces ministro de Economía, Roberto Lavagna, estableció una veda a la exportación de residuos metálicos renovada por el Ejecutivo a comienzos de abril de este año y que finalizó a fines de septiembre último.

Repasando los datos de todas las empresas de servicios, es sencillo deducir que los partidos del conurbano son el principal foco delictivo. Palabras más palabras menos, la salida más efectiva parece emanar del discurso del propio reducidor visitado por este suplemento: "El mercado negro de los metales se mueve igual que cualquier otro. Se detiene sólo si la gente que compra material robado deja de hacerlo. Aunque por ahora –concluye– con el cobre pasa lo mismo que con los estéreos para auto, primero compran robado a menor precio y después se quejan de que los asaltan". C

LEY DE METALES NO FERROSOS

Cerco de cobre

Algunos de los puntos centrales del texto de esa norma que busca regular el mercado del cobre establecen que:

- Los responsables de comercios e industrias que trabajen en forma permanente con metales no ferrosos deberán llevar un libro foliado y rubricado por el titular de la comisaría de la jurisdicción que deberá contener, entre otros datos, la habilitación comercial con las certificaciones de inscripción de la AFIP y DGR.
- Quedan exceptuadas de este registro las compañías mineras explotadoras de yacimientos de minerales no ferrosos y productoras primarias de estos materiales.
- En su artículo 2, la normativa enumera elementos como el cobre, estaño, plomo, demás metales que serán considerados formalmente "metales no ferrosos".
- Los comercios que no cumplan dichas exigencias serán clausurados hasta tanto acrediten los documentos requeridos.
- En el artículo 6, se aborda la creación del Registro de Control de Comercios Vinculados a la Comercialización e Industrialización de Metales no Ferrosos, que funcionará en el ámbito del Ministerio de Seguridad. C

LA ESTRATEGIA DE LA PROVINCIA

"Delito de cuello blanco"

En diálogo con **Cash**, Roberto Vázquez, subsecretario de Información para la Prevención del Delito de la provincia de Buenos Aires, adelantó que este mes empezará a regir la nueva ley para controlar el robo de metales. También explicó cómo se trabaja en el conurbano para cortar una cadena delictiva que aprovecha al sector marginal para hacer grandes negocios.

"Desde principios del 2004 el Ministerio de Seguridad viene trabajando en el tema. Hasta el momento, atacamos todos los lugares donde creemos que se vende cobre, pero el problema es que lo hicimos sin una ley que nos respalde, ya que por tratarse de un delito relativamente nuevo, las normativas vigentes no comprendían la inspección de todas las chatarrerías, desarmaderos y galpones que guardan este tipo de objetos".

¿Y qué base legal tomaban para realizar los operativos?

–Tuvimos que utilizar las normas de Rentas para saber si estaban o no inscriptos para pagar impuestos; o aplicar la ley de desarmaderos, la de autopartes (13.081), que sólo nos permite entrar a los sitios donde hay piezas de autos. Otro inconveniente más, porque si uno llega y en lugar de autos ve un rollo enorme de kilómetros de cable no puede decomisar nada. Es un delito de cuello blanco. De todos modos, aun con esas herramientas obtuvimos algunos resultados, pero no logramos que el fenómeno delictivo bajara, por eso empezamos a trabajar en una nueva normativa. C

Metales boom

- El cobre ha adquirido una elevada relevancia social y económica.
- En la Bolsa de Metales de Londres la tonelada de cobre refinado ronda los 7500 dólares, cuando hace ocho años cotizaba a sólo 25 por ciento de ese valor.
- Disparó una movida de inversiones dirigida a la minería local.
- El cobre es uno de los cinco productos que más se exportan en Argentina, inclusive se está vendiendo al exterior más cobre que carne.
- Mientras China, Japón y la India sigan siendo grandes importadores mundiales, el precio del cobre seguirá con precios altos.
- El boom de precios también tiene su faceta negativa: creció y se profesionalizó la estructura del mercado negro que transa desechos de cables de cobre robados y otros metales, como aluminio y plomo.
- Esos robos los padecen empresas de servicios públicos.
- La Fundación para el Desarrollo Eléctrico relevó, en lo que va del 2006, un incremento en la cantidad de cables de cobre y medidores robados a Edesur, Edelap, Telefónica, Telecom, Metrogas y a Trenes de Buenos Aires.

CONTADO

Apuestas con reservas

Por Marcelo Zlotogwiazda

El Banco Central argentino recuperó en menos de un año los 9500 millones de dólares que se usaron para cancelar la deuda con el Fondo Monetario Internacional, y ya está a sólo 1000 millones de dólares de alcanzar los 30.000 millones de reservas. La última información de Pekín señala que, en los primeros nueve meses del año, China agregó 169.000 millones de dólares a las reservas que ahora totalizan 987.900 millones. Japón, segundo en el ranking, sumó en septiembre 2530 millones y cuenta ahora con 881.270 millones de dólares. El tercer lugar se lo disputan Taiwan y Rusia, que hace poco superaron el cuarto de billón de dólares. Sólo en la semana pasada, el Banco Central ruso aumentó sus reservas en 1800 millones hasta llegar a 269.100. Ahora que la globalización internaútica hizo proliferar apuestas de todo tipo, se podría jugar unos dólares acerca de quién alcanza primero su objetivo: si, por ejemplo, la Argentina los 30.000 millones que pretende Kirchner para fin de año, o si antes los chinos superan la extraordinaria cifra del billón de dólares.

Lo primero a observar es que el notable aumento en las reservas no es un fenómeno aislado de la Argentina. Además de los casos ya mencionados, sucede algo similar en Corea del Sur (supera los 200.000 millones), en la India (ronda los 150.000 millones), en Singapur, en México, en Brasil y en muchos otros países. Entre otras razones que lo explican, una de las más importantes es el formidable déficit gemelo de los Estados Unidos, que inunda de dólares el resto del mundo. Al respecto, cabe tomar en cuenta que una porción de las abultadas reservas de algunos países no están conformadas estrictamente en divisas ni en oro, sino también en activos prestados, que directa o indirectamente se reciclan para financiar parte del rojo estadounidense.



No obstante, es innegable que la acumulación de reservas en la Argentina es de una magnitud y velocidad importante. A título comparativo, vale notar que una economía como la de España, que cuadruplica la argentina, cuenta con 10.000 millones de dólares menos, o que las reservas de toda la Unión Europea apenas rozan los 200.000 millones.

Además del respaldo y la consecuente tranquilidad en el plano doméstico que genera el nivel de reservas, su crecimiento constituye la llave maestra para el sostenimiento del tipo de cambio, es decir de una variable clave de la política económica actual. Si no fuera por la demanda del Banco Central, la cotización del dólar deambularía por escalones mucho más bajos, que algunos calculan entre los 2,00 y los 2,40 pesos. Hasta ahora, la compra de dólares con emisión, que luego se reabsorbe en la medida necesaria colocando títulos en lugar de circulante, ha sido y parece que seguirá siendo una estrategia viable, que ni siquiera está teniendo un significativo costo cuasifiscal por los intereses que se abonan.

Pero lo que a esta altura conviene comenzar a preguntarse es por cuánto tiempo más es sostenible el actual tipo de cambio, ya no nominal sino real. A precios de principios de 2002, los 3,10 pesos de hoy equivalen a 1,60 pesos, con lo cual dentro de no más que un año la cotización real estará por debajo de 1,50 pesos, o sea con una devaluación del peso del 50 por ciento respecto de finales de la Convertibilidad. Por el momento, los 10.000 millones de dólares de superávit comercial parecerían ofrecer margen de tiempo, aunque no está de más recordar que buena parte de ese excedente deriva de la extraordinaria situación internacional que en materia de precios y demanda sigue disfrutando la economía: si no es la soja o el petróleo, aparece el trigo y el cobre, para no hablar de los commodities industriales.

Donde el espacio de maniobra es claramente mayor es en materia fiscal. El record de recaudación (en términos absolutos y como incremento) de octubre para un mes sin vencimientos especiales de Ganancias, despeja parte del horizonte macroeconómico pero también el panorama político. La holgura fiscal ha permitido, para lo que ha transcurrido de 2006, aumentar las remuneraciones públicas un 26 por ciento respecto de igual período del año anterior, un 25 por ciento las jubilaciones, y un 65 por ciento los gastos en capital, básicamente obra pública. ¡Cuánto más fácil gobernar con esa disponibilidad de fondos! Y aun así, el resultado financiero tras el pago de intereses es un 27 por ciento más elevado que el del año pasado. Más aún, así como en meses anteriores la ortodoxia se alarmaba porque el gasto crecía algo más que los ingresos, en los últimos dos meses se ha verificado que se ha emparejado el ritmo. En este sentido, al Gobierno le cabe más la etiqueta de conservadurismo fiscal que la de populismo presupuestario. C

Inversiones comunicaciones

- Multicanal y el fondo Fintech adquirieron CableVisión por un valor de 1100 millones de dólares.
- Se consolida una red para competir con las pretensiones de Telecom y Telefónica de ofrecer, por un mismo cable voz, datos y contenidos audiovisuales *(triple play)*.
- La prioridad del nuevo grupo de empresas será apostar a la digitalización de la red del cable para ganar mayor capilaridad en banda ancha y alcanzar un 30 por ciento de ese mercado.
- Las telcos quieren para la nueva Ley que su actividad salga del esquema de tarifas reguladas. Es decir, que la telefonía deje de ser un servicio público.

Daniel Jayo



El mercado de las telecomunicaciones será una puja de gigantes empresarios.

TELEVISION PAGA, BANDA ANCHA Y TELEFONIA

Batalla del cable e Internet

POR SEBASTIAN PREMICI

Multicanal (Grupo Clarín) y el fondo Fintech adquirieron CableVisión por un valor de 1100 millones de dólares. A través de esta consolidación empresarial, Multicanal y Prima (empresa dueña de Flash, Ciudad Internet y Fullzero) como CableVisión, dueña de Teledigital y Fibertel, conformarán un sistema nacional de televisión paga y banda ancha. Si se toma en cuenta el total de hogares que poseen cable, el nuevo sistema concentrará el 47 por ciento del mercado, y en Internet, su participación será del 19. Esta operación comercial –que todavía debe ser aprobada por Defensa de la Competencia– tiene dos efectos sobre las comunicaciones en la Argentina: por el lado del cable, la concentración empresarial; y por el lado de Internet, la consolidación de una red para competir con las pretensiones de Telecom y Telefónica de ofrecer por un mismo cable voz, datos y contenidos audiovisuales (*triple play*).

Multicanal y CableVisión alegan que con esta consolidación sólo tomarán un 25 por ciento de los hogares del país (sobre la base de 10 millones de hogares, según datos del Indec), por lo que no habría concentración del mercado. El especialista en comunicación y director de Posgrados de la Universidad Nacional de Quilmes, Martín Becerra, afirmó a este suplemento que “si se toma el dato de que Multicanal tiene presencia tanto en el Area Metropolitana como en distintas provincias, el índice de concentración es muy alto”. Ambas compañías tendrán un total de 2.690.791 abonados sobre un total de 5.686.326.

Pero no todo es TV por cable. Según una fuente del área de comunicaciones de CableVisión, la prioridad del nuevo grupo de empresas será apostar a la digitalización de la red del cable para ganar mayor capilaridad en banda ancha y alcanzar un 30 por ciento de este mercado. Según Osvaldo Parodi, director de Planes y Gestión del Comfer, con la digitalización pretendida aumentará la capacidad del cable para ofrecer más canales y contenidos a medida (*pay per view*) sobre la red de televisión e Internet, aunque reconoció que el 95 por ciento del cable sólo paga por el abono básico.

> La fusión de Multicanal-CableVisión ha redefinido el mercado de las telecomunicaciones. La puja será con Telefónica y Telecom.

Actualmente, Prima y Fibertel cosechan 287.968 abonados (19 por ciento), mientras que Telecom y Telefónica juntos suman el 73 por ciento del mercado con 1.092.476 clientes. La ventaja de Cablevisión y Multicanal frente a las *telcos* reside en la capilaridad que ganarán con la digitalización del cable. Con una inversión prevista de 650 millones de dólares en cinco años, ambas empresas contarán con unos 2,7 millones de potenciales clientes de banda ancha, es decir, la totalidad de sus clientes de cable. A partir de esta operación, el mercado de las telecomunicaciones se equilibrará. Tanto CableVisión-Multicanal como Telecom y Telefónica quedarán en igualdad de condiciones para ofrecer todos los servicios a través de banda ancha: voz, datos y, lo más valioso de todo, contenidos audiovisuales.

Esa unión de empresas acelerará la apertura hacia el *triple play*. Es decir, la posibilidad de que las empresas de telefonía se metan en el negocio del cable, algo que está prohibido para las empresas de servicios públicos. Un día después del anuncio comercial de Multicanal y CableVisión, el número uno de Telefónica, César Alierta, se reunió con Néstor Kirchner para hablar sobre la nueva Ley de Telecomunicaciones, requisito para que la compañía española retire definitivamente su demanda ante el Ciadi por 2800 millones de dólares. Una reunión similar mantuvo el Presidente con la familia Werthein, dueña de Telecom.

“En tecnología, la regulación siempre va detrás de los hechos. Ante esta situación, la balanza debería contar con un poder público fuerte, que pueda administrar la prestación de un servicio. En la Argentina, las leyes siempre se adecuan al hecho consumado de las inversiones en tecnología. En este sentido, la lógica de la regulación de los servicios públicos siempre resulta funcional a los operadores”, asevera Becerra. El argumento de las *telcos* para la nueva Ley es que su actividad salga del esquema de tarifas reguladas. Es decir, que la telefonía deje de ser un servicio público, algo reconocido por Edmundo Poggio, director de Estrategia y Evolución Tecnológica de Telecom. Así podrían ingresar en el negocio de la radiodifusión. C

Seducir al gran capital

POR DIEGO RUBINZAL

Argentina ha recibido menos Inversión Extranjera Directa que otros países de la región. Pero su crecimiento, basado en el ahorro interno, ha sido más intenso.

El Gobierno ha empezado a realizar guiños a los inversores extranjeros.

En el encuentro realizado en el país del Consejo de las Américas (que reúne a las multinacionales norteamericanas), los funcionarios intentaron seducir a las empresas para que incrementen sus inversiones. Entre otras definiciones, el jefe de Gabinete Alberto Fernández señaló que "el Gobierno nunca discriminó al capital extranjero". En la última visita a Estados Unidos, en septiembre pasado, Kirchner señaló que "las puertas de Argentina están abiertas a la inversión extranjera". Algunos economistas aplaudieron esos discursos como una muestra de realismo económico.

Además, señalaron que la recepción de esas inversiones no sólo es importante por los montos potenciales en juego sino también porque su arribo permitiría mejorar cualitativamente el perfil productivo del país. Esto se debe, de acuerdo con esa visión, a que ese tipo de capitales incorporan adelantos tecnológicos que difunden sus efectos beneficiosos a la totalidad de la estructura productiva. Para reafirmar sus argumentos, apuntan que los números muestran que la inversión viene desinflando su impulso y que la única alternativa para revertir ese proceso es el arribo de la Inversión Extranjera Directa (IED).

Sin embargo, y pese al déficit de inversiones extranjeras, la Argentina creció a tasas muy superiores a las registradas en las naciones vecinas, que recibieron más fondos del exterior. La explicación a esa aparente paradoja radica en la fortaleza del ahorro nacional. En efecto, según los últimos datos brindados por la Oficina de Cuentas Nacionales, el ahorro nacional llegó a un record histórico, alcanzando los 145.932 millones de pesos a diciembre de 2005. Este nivel de ahorro, que representa el 25,4 por ciento del Producto Interno Bruto, permitió la financiación de las inversiones que se han venido realizando desde la salida de la convertibilidad. Un informe del Banco Río señaló que ese proceso ha sido el opuesto "a lo que ocurría en la década de los noventa, cuando el ahorro del resto del mundo participaba activamente en el financiamiento de la inversión". En esos años el ahorro doméstico apenas promediaba el 17 por ciento del Producto. El mismo informe destaca que el mayor ahorro nacional "sugeriría una menor vulnerabilidad de la Argentina en relación con aquellos otros países que utilizan abundante financiamiento internacional, ante una eventual reversión en el ingreso de capitales a los mercados emergentes". Estos datos contradicen la supuesta insuficiencia de ahorro interno, que es una de las causas señaladas por los economistas ortodoxos para argumentar la necesidad de recepcionar inversiones externas.

Gonzalo Martinez



El ahorro nacional representa el 25,4 por ciento del PIB a fines de 2005.

Al respecto, Aldo Ferrer en su libro *La densidad nacional. El caso argentino* manifiesta que "pese a la creciente importancia de las operaciones de las corporaciones transnacionales, su participación en el conjunto de la actividad económica mundial es del orden del 10 por ciento. Tal es su contribución a la acumulación de capital fijo y al producto total en la economía mundial. O sea que el 90 por ciento de las inversiones reales se financia con el ahorro interno de los países y otro tanto de la producción es realizado por unidades productivas correspondientes a cada país". "Respecto del financiamiento de la inversión de las filiales, cabe observar que la mayor parte corresponde a la reinversión de utilidades. Es decir: ahorro generado dentro de los países en los cuales operan. En resumen, el aporte neto de la transferencia de capital de las matrices a las sucursales financia el 3 por ciento de la acumulación de capital en la economía mundial. El 97 por ciento corresponde al ahorro interno de los países", agrega Ferrer.

Consultado por **Cash**, el economista Rodrigo López advirtió que "la Inversión Extranjera Directa no aseguraría el crecimiento económico, sino que habría que empezar a hablar de un tipo de crecimiento nuevo, con características distintas. Las inversiones extranjeras significan pan para hoy y hambre para mañana porque en nuestro país siempre han tenido un comportamiento de fuga de capitales, lo cual se advierte en la cuenta Remisión de Utilidades del Balance de Pagos".

En definitiva, lo que está en discusión no es la conveniencia o no de la IED sino el rol que debe jugar. Ciertos especialistas sostienen que la recepción de las mismas es una condición necesaria para un crecimiento sustentable, mientras otros afirman que para asegurar un desarrollo relativamente autónomo, las IED deben jugar un papel complementario de las inversiones financiadas por el ahorro interno. Lo cierto es que los datos indican que el limitado arribo de las IED no ha sido –por el momento– un obstáculo para el crecimiento económico.

Dólares inversiones

- El Gobierno ha empezado a realizar guiños a los inversores extranjeros.
- Algunos economistas aplaudieron esos discursos como una muestra de realismo económico.
- Pese al déficit de inversiones extranjeras, la Argentina creció a tasas muy superiores a las registradas en las naciones vecinas, que recibieron más fondos del exterior.
- La explicación a esa aparente paradoja radica en la fortaleza del ahorro nacional.
- Las inversiones extranjeras significan pan para hoy y hambre para mañana porque en nuestro país siempre han tenido un comportamiento de fuga de capitales.
- Los datos indican que el limitado arribo de las IED no ha sido –por el momento– un obstáculo para el crecimiento económico.

EL BAUL DE MANUEL Por M. Fernández López

Alpargatas sí, libros no

"Primero se le suprimieron los zapatos: no se le podían seguir comprando, al no ajustarse el salario según el alza de las cosas. Luego se le suprimió el guardapolvos, al no subir el salario como el costo de la vida. Después se le suprimieron los libros y útiles, por la misma razón. Ahora se promete ajustar los salarios al alza de los precios: pero es tarde, el chico ya salió del sistema escolar para ganarse su sustento en la calle." Las alzas de precios no compensadas por mayores ingresos nominales, necesariamente reducen el campo de posibles adquisiciones del consumidor. En ese achicamiento, de algunos bienes se reducen parte o todas las unidades adquiridas, otros se reemplazan por bienes sucedáneos más baratos. Por caso, en el último medio siglo, en el país del cuero, las restricciones impuestas al crecimiento de los salarios nominales llevaron a que un artículo de fabricación nacional como los zapatos dejara de demandarse, hasta provocar el cierre de reconocidas fábricas y convertir al zapato común en objeto de importación. En esa dinámica de salarios y precios, estos últimos forman el ingreso (bruto) de la clase empresaria y los costos unitarios de la canasta familiar; y los primeros el ingreso (neto) de la clase trabajadora y parte de los costos de producción de las empresas. En la puja salarios-precios, la empresa busca precios altos y salarios bajos, y los trabajadores salarios altos y precios bajos. Las características del contrato laboral (pocos empleadores, dueños de algún capital; muchos trabajadores, carentes de capital) hacen que el empresario pueda fijar (en gran medida) a la vez precios y salarios. El Estado, responsable de la justicia social, por la que protege a los más débiles, se orienta a limitar las aspiraciones de aquéllos. Los poderosos, a su vez, le dictan la agenda al Estado: "Que los incrementos de sueldos no superen el aumento porcentual de los precios", se dijo en Mar del Plata. Lo que es igual a mantener constante la relación precios/salarios, y ello es igual, para las empresas, a mantener igual la cantidad de trabajo que pueden comprar con los bienes que producen, y para los trabajadores, a mantener igual las cantidades de bienes que compran con su trabajo, no a recomponer las cantidades de bienes que el mismo trabajo les permitía adquirir antes de los sucesivos golpes a sus bolsillos. ¿Y la justicia social? ¡Eso era antes!

Vida y distribución

La relación entre la calidad de vida y la distribución del ingreso es bastante evidente. No lo es tanto la relación entre un aspecto de la calidad de vida –su duración– y los aspectos distributivos. Tenemos que remontarnos a los clásicos para encontrar observaciones y comentarios acerca de la pobreza y la expectativa de vida al nacer. James Mill (1773-1836), escocés, amigo y discípulo de David Ricardo, publicó en 1821 unos *Elementos de Economía Política* que Rivadavia hizo traducir e imprimir en Buenos Aires en 1823 y sobre los cuales se fundó la cátedra de Economía Política de la UBA (el 28 de noviembre de ese año). Mill presentaba un mundo ricardiano, con tierra escasa y capital y población abundantes, circunstancias que les habrán sabido muy extrañas a los estudiantes porteños. En ese mundo, de opulentos e indigentes, se nacía en circunstancias favorables o desfavorables, respectivamente. "La mortalidad entre los hijos de los indigentes –decía Mill– es inevitable por la falta de los medios necesarios para la conservación de la salud" (p. 27). En otro pasaje sugiere que el empobrecimiento es causa de mortandad general: "los salarios bajarán tanto que una porción de la población morirá regularmente por las consecuencias de la miseria" (p. 35). Hoy, para ver un indigente, no necesitamos leer un libro europeo, basta con salir a la calle. La inmensa mayoría de los jubilados es indigente. Una gran proporción de los niños y jóvenes son indigentes. Cerca de la mitad de las mujeres son indigentes. En esos grupos sociales, el gasto en salud implicaría privarse de comer. Se ha aprobado una vacuna para el cáncer de útero, que costará 250 dólares. ¿Qué mujer indigente, y acaso con prole a cargo, sacrificará llenar las necesidades mínimas de los suyos para evitar una enfermedad de aparición eventual? Aunque si aparece, tiene una mortalidad que llega al 99 por ciento. Otro tanto puede decirse de los abortos de ricos y de indigentes, o de los embarazos y partos no controlados y asistidos, en lo que respecta a la letalidad. En la actual sociedad argentina, en la que todos parecen estar contra todos, y los ricos contra los pobres, sólo el Estado tiene en sus manos la facultad de despegar la muerte evitable del infortunio distributivo. Podría no actuar así y usar el infortunio para eliminar pobres, como ya hizo un gobernador militar tucumano. Pero no son ejemplos a imitar.

■ El **Nuevo Banco de Santa Fe** fue premiado por segundo año consecutivo con el Link de Oro, máxima distinción otorgada por la Red Link al banco con mejor performance global en el desarrollo de productos y servicios.

■ **Italcolore**, de capitales mixtos argentinos e italianos, que es una planta de alta complejidad industrial, destinó una inversión superior a los 5 millones de dólares.

■ El Banco de la Nación Argentina, a través de su empresa **Nación Leasing**, efectivizó el pago de 3.580.000 de dólares a la naviera National Shipping SA, correspondiente al contrato de la Barcaza Tanque Argentina II.

■ El Movimiento Familiar Cristiano entregó el Premio "Testimonio Unión Nacional" al **Banco Macro** por su comercial Smoking de Préstamos a Jubilados, por mantener presente la renovación del amor conyugal a través del tiempo.

■ **Transportadora de Gas del Sur**, controlada por la brasileña Petrobras, obtuvo en los primeros nueve meses del año una ganancia neta de 272,8 millones de pesos, 30,4 por ciento más que en igual lapso de 2005.

■ **Swift Armour**, controlada por la brasileña Friboi, adquirió el frigorífico Cepa de Venado Tuerto en casi 16 millones de dólares.

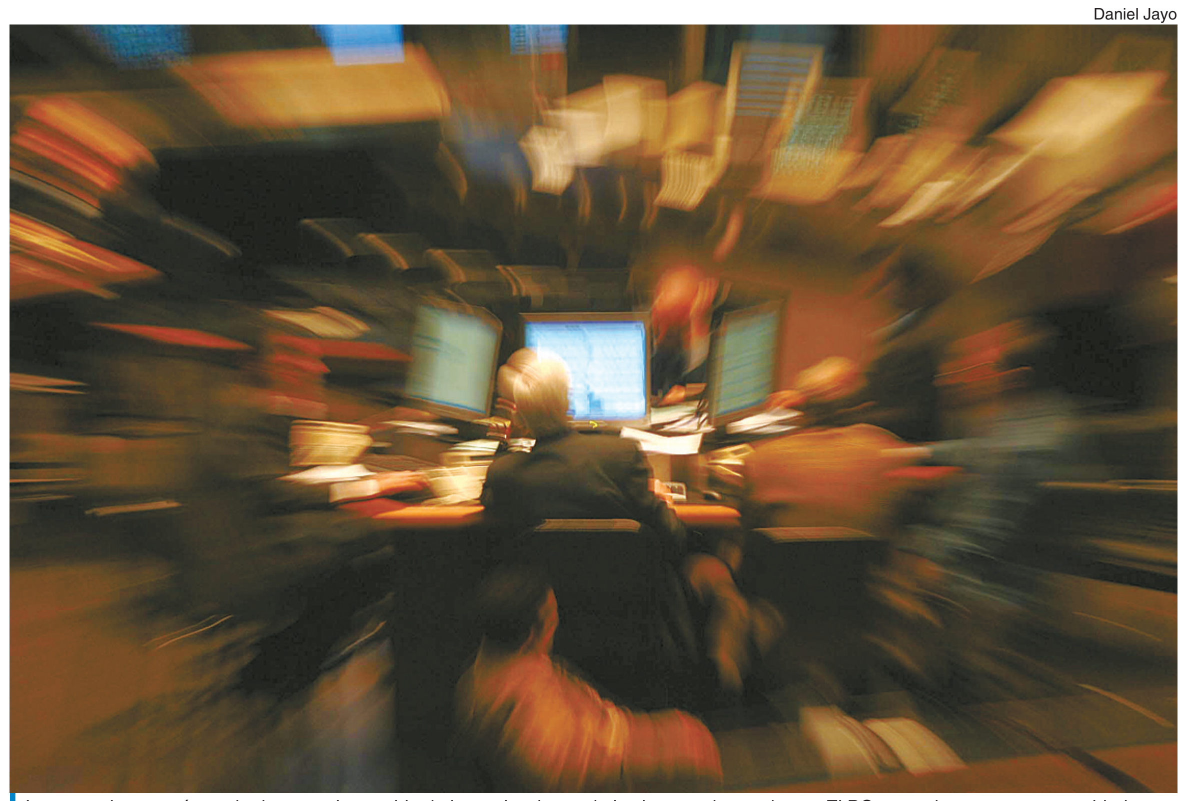
EN LA CITY SE ESTA EMPEZANDO A ARMAR UNA FIESTA BURSATIL Y FINANCIERA

Parque de diversiones

POR JAVIER ARTIG

Los títulos públicos iniciaron el rally alcista para luego continuar con las acciones. El ingreso de dólares especulativos alimenta la valorización de las cotizaciones. Atentos a señales de alerta.

Daniel Jayo



Los corredores están excitados con el recorrido de las cotizaciones de los bonos y las acciones. El BC acumula reservas en cantidad.

El recorrido tradicional de la valorización de los activos en el mercado bursátil comienza por los títulos públicos, para luego continuar con las acciones. Cuando el rendimiento de los bonos alcanza niveles que no prometen ganancias de capital elevadas en el corto plazo, los inversores empiezan a evaluar la situación de los papeles empresarios. Inician un análisis de la rentabilidad esperada de la compañía y su relación con el precio que registran en el panel. Esa instancia de ese proceso de selección de inversiones ha comenzado a desarrollarse en las últimas dos semanas en la plaza doméstica. En ese momento es cuando los corredores están más excitados. Todo sube. Bonos y acciones. Se sienten como esos niños que por primera vez visitan un parque de diversiones. Pero a diferencia de esas almas inocentes, a los operadores sólo les gusta la montaña rusa.

El ingreso de capitales especulativos fue el combustible que alimentó el espectacular rally alcista de los bonos, destacándose el cupón del PIB atado a los papeles que surgieron del canje de la deuda en default. Después de la fuerte valorización de los títulos públicos, una pequeña porción de esos fondos se volcaron en la plaza accionaria. Pese a que equivalen a un monto residual del total invertido en bonos, ese dinero resulta lo suficientemente importante para un mercado accionario muy reducido como el local.

Esa afluencia de dinero caliente del exterior no deja de llamar la atención teniendo en cuenta las restricciones existentes para el ingreso de ese tipo de capitales. La respuesta a esa importante entrada de dólares pese a las barreras existentes pueden ser dos. La primera, que los inversores extranjeros tienen mucha confianza en la evolución de la economía, que el costo de la inmovilización del capital por un año –con un encaje no remunerado del 30 por ciento– les resulta indiferente. La segunda, que realizan sofisticadas operaciones financieras para eludir esos controles.

De ese contexto favorable se beneficia el Banco Central. La entidad que preside Martín Redrado ha incrementado su participación en el mercado de cambios debido a ese ingreso de capitales, superando los 29 mil millones de reservas. A este ritmo, la autoridad monetaria terminaría con más de 31 mil millones de dólares en sus arcas, quedando cerca de superar el record histórico de reservas de casi 36 mil millones alcanzado en la segunda mitad de la década pasada.

> **Capitales:** Esa afluencia de dinero caliente del exterior no deja de llamar la atención teniendo en cuenta las restricciones existentes para el ingreso de ese tipo de capitales.

Este escenario financiero-bursátil con lluvia de dólares –especulativos que se suman a los comerciales– y alza de cotizaciones de títulos públicos y acciones tiene características –en las formas– similares a las registradas en los años de bonanza de la convertibilidad. En este momento es cuando los pequeños y medianos ahorristas caen en la tentación, alimentada por los corredores que quieren realizar sus ganancias acumuladas por meses de subas. Se empieza a hablar de boom en la city. Y es cuando se debe encender la señal de alerta. La pista la dará la mayoría de los diarios cuando titule sobre la fiesta bursátil. Las experiencias pasadas enseñan que ése será la oportunidad de mirar de lejos un negocio que, en Argentina, siempre ha sido para unos pocos. Cuando fue para muchos, también lo fue en frustraciones y quebrantos. C

TASAS — VIERNES 03/11

Plazo Fijo 30 dias		Plazo Fijo 60 dias		Caja de Ahorro	
$	U$S	$	U$S	$	U$S
6,10%	0,90%	8,50%	2,30%	0,80%	0,12%

Fuente: BCRA

CER — PORCENTAJE

fecha	índice
29-OCT	1,8594
30-OCT	1,8600
31-OCT	1,8605
01-NOV	1,8611
02-NOV	1,8616
03-NOV	1,8622
04-NOV	1,8627

Fuente: BCRA

INFLACION — PORCENTAJE

NOVIEMBRE	1,2
DICIEMBRE	1,1
ENERO 2006	1,3
FEBRERO	0,4
MARZO	1,2
ABRIL	1,0
MAYO	0,5
JUNIO	0,5
JULIO	0,6
AGOSTO	0,6
SETIEMBRE	0,9
OCTUBRE	0,9
INFLACION ACUMULADA ULTIMOS 12 MESES:	9,2

Fuente: BCRA

agro

POR CLAUDIO SCALETTA *

En 2006 se prevé que las exportaciones de vinos argentinos se incrementarán en un 30 por ciento en relación con 2005 y superarán los 500 millones de dólares, con lo que establecerán un nuevo record. La mitad de las ventas al exterior se concentra en nueve empresas, una concentración por debajo de la media del resto de la economía. El principal destino es Europa, donde el Reino Unido acapara casi un tercio de las compras totales. Las mayores exportaciones son el resultado de un largo proceso de transformación del complejo vitivinícola local.

En un contexto de globalización de los mercados, todos los complejos agroindustriales enfrentan la necesidad de adaptarse a una demanda más sofisticada y, en consecuencia, se ven compelidos a mejorar la calidad de los productos ofertados. A ello se agrega que la adaptación debe hacerse en un marco de competencia con grandes firmas multinacionales, que en muchos casos reciben subsidios a la inversión en sus países de origen. Por lo general se trata de empresas con origen en el capital comercial, en particular supermercadista, que reciben la inyección de abundantes recursos provenientes del capital financiero. El caso del complejo vitivinícola, más allá de la conservación de marcas, no escapa a la tendencia de integración vertical internacional hacia abajo y a la aceleración de la sofisticación de la demanda.

En el plano estrictamente local también se sumó el impulso dado por la devaluación en un mercado que ya estaba reorientándose hacia la exportación y hacia los productos de mayor valor agregado. Los cambios en el consumo de las últimas décadas también son notables. El primer dato es la caída en volumen del consumo interno. En los sectores de menores recursos se consolidó un nuevo competidor, las cervezas. En los de mayores ingresos, esos que la mercadotecnia denomina ABC1, creció la demanda de los productos de mayor calidad. La crema del negocio, sin embargo, se concentra en la exportación.

A grandes rasgos esta situación produjo profundas transformaciones en la producción primaria, donde se impulsó una reconversión hacia las variedades de vid de mayor calidad. Según el Instituto Nacional de Vitivinicultura, en la última década la implantación de uvas de mayor valor enológico (como Malbec, Cabernet Sauvignon, Chardonnay) creció el 81 por ciento, en tanto que el área de las variedades comunes se redujo a la mitad. Este proceso fue acompañado por la revalorización de muchos viñedos. Con el insumo básico sucede lo mismo que con el buen producto final, la mayor edad de las vides es un valor agregado similar al añejamiento del vino. La demanda de tierras y de viñedos fue acompañada también por la especulación inmobiliaria. La fuerte vinculación entre los productos de mayor calidad y la producción primaria escindió el valor de la tierra del valor de la uva. En la zona de Alto Tupungato, por ejemplo, en el corazón viñatero mendocino, donde el kilo de uva cuesta entre 1,20 y 1,40 peso, el valor de una hectárea de tierra, de acuerdo con las inmobiliarias de la zona, ronda los 20 mil dólares, pero trepa a 35 mil si está plantada con uvas finas. Sólo en 2006 el valor de la tierra aumentó hasta el 20 por ciento. Según los especialistas, esta relación de valores demandaría unos 30 años para amortizar la inversión. En otras palabras, sólo compran tierras las bodegas cuya estrategia es integrar la producción. A ello se suma también que para las firmas europeas y estadounidenses que ingresaron a la región, el valor de la tierra siempre es menor que en sus países de origen: entre 10 y 40 veces.

DyN



Las exportaciones de vinos superarán este año los 500 millones de dólares.

EXPORTACIONES DE VINOS EN NIVELES RECORD

La copa llena

El complejo vitivinícola no escapa a la tendencia de integración vertical internacional y a la sofisticación de la demanda.

Este proceso de revalorización de la tierra en el área núcleo cuyana produjo la expansión hacia áreas nuevas, como el norte de la Patagonia, con una participación todavía baja –4 por ciento– pero incremental en el producto nacional. Luego de la crisis de 1930 la viticultura había sido abortada en esta región vía la intervención estatal. Paradójicamente, su resurgimiento de los últimos años recibió el empujón crediticio del Estado, en particular en la provincia de Neuquén.

Según se refleja en un estudio del Consejo Empresario Mendocino, todas las bodegas importantes cuentan con producción propia y tienen planes de ampliar su producción primaria. Las inversiones destinadas exclusivamente a la viticultura rondaron los 800 millones de pesos en el último lustro. Está claro que en este contexto se reducen las posibilidades de mantenerse en el complejo para aquellos productores independientes que no adhieren a alguna forma de integración. C

* *jaius@yahoo.com*

■ El **complejo lácteo** sigue exportando fuerte. En los primeros nueve meses del año se incrementaron un 27 por ciento en cantidades y un 23 por ciento en divisas, sumando un total de 575,2 millones de dólares, informó el Senasa.

■ La Aduana informó que esta semana salieron para Venezuela 1800 **vacas lecheras** y 12 **caballos**. Aunque se trató de una operación de sólo 1,9 millón de dólares, el organismo oficial destacó que se trata del primer envío realizado en 2006 en el marco de los acuerdos bilaterales firmados con el gobierno de Hugo Chávez.

■ Los precios de los distintos cortes de **carne vacuna** mostraron bajas moderadas durante octubre. Las excepciones fueron el lomo (+1,33 por ciento), la paleta (+0,98) y el vacío (+0,56), informó el Ipcva.

■ Las **cerezas** patagónicas podrán exportarse a Estados Unidos, país que levantó las trabas paraarancelarias que existían sobre la producción local.

INTERNACIONALES

EL CALENTAMIENTO MUNDIAL PODRIA REDUCIR EL CONSUMO DE ENERGIA POR CALEFACCION

Al menos, algún factor positivo

POR PERRINE FAYE
DESDE LONDRES

El calentamiento climático mundial, que podría generar una crisis económica de gigantescas dimensiones, también podría provocar a largo plazo una baja del precio del petróleo al reducir la demanda de transporte y de calefacción. "A largo plazo el calentamiento del planeta podría reducir eventualmente el consumo (de energía) y tener un impacto sobre el mercado petrolero", explicó Simon Wardell, analista del centro de investigación Global Insight, en Londres.

"En teoría, el clima podría ser más cálido, lo que podría reducir la demanda durante los meses de invierno", subrayó el experto, tras la divulgación de un informe encargado por el gobierno británico que advierte que el calentamiento global puede provocar una crisis equivalente a la gran depresión de 1930. "Un impacto más importante (sobre el precio del barril) podría venir de las medidas adaptadas para intentar reducir las emisiones de gas carbónico, al gravar los carburantes y los viajes en avión, por ejemplo, lo que reduciría el consumo, o al menos disminuiría su crecimiento", estimó el analista. Pero a corto y mediano plazo el calentamiento global sigue siendo "un factor lejano", sin impacto en el mercado petrolero, indicó Wardell, que estima que este factor "no tendrá un efecto importante antes de 15 o 20 años".

El informe encargado por el ministro de Finanzas, Gordon Brown, y dirigido por Nicholas Stern, ex economista jefe del Banco Mundial, llama principalmente a Estados Unidos, India y China –entre los mayores consumidores de energía del mundo– a que tomen medidas para reducir sus emisiones de dióxido de carbono. El calentamiento del planeta "podría tener un mayor impacto en las compañías petroleras y en su decisión respecto del tipo de combustible en el que invertirán en el futuro, y en cómo enfocan su futura estrategia de crecimiento", señaló el experto.

Estados Unidos, que es el principal consumidor de energía, al absorber un cuarto de la producción mundial de petróleo, es también el país más contaminante del mundo, al ser responsable de un 25 por ciento de las emisiones de gas con efecto invernadero. Le siguen China e India, que al igual que Estados Unidos, rehúsan adherir al Protocolo de Kyoto, que impone a los países firmantes la reducción, de aquí al 2012, de sus emisiones contaminantes en un 5 por ciento respecto del nivel de 1990.

Los objetivos para el período 2012-2017 serán debatidos en una Conferencia de Naciones Unidas sobre el clima, que se celebrará desde el lunes hasta el 17 de noviembre en Nairobi.

AFP



El calentamiento global podría provocar a largo plazo una baja del precio del petróleo.

La abstención de los tres ogros energéticos de los acuerdos internacionales explica en parte el débil impacto sobre la demanda de energía mundial de las medidas gubernamentales para reducir las emisiones. Sin embargo, los gobiernos, incluso el de George W. Bush, estimulan a las compañías petroleras a que inviertan en las energías renovables, como la energía solar, nuclear, en biocarburos, y contemplan también aumentar los impuestos sobre los carburantes.

El presidente francés Jacques Chirac propuso por ejemplo un impuesto internacional sobre los billetes de avión, mientras que el gobierno de Tony Blair considera aumentar un impuesto de embotellamiento tendiente a reducir el tráfico en el centro de Londres. Por el momento, el impacto de estos impuestos sobre la demanda energética sigue siendo limitado, pero el mercado petrolero reacciona ya a las variaciones climáticas, en particular en Estados Unidos. Los precios del petróleo retrocedieron tres dólares esta semana, pasando por debajo los 59 dólares el barril, debido a un clima muy suave en Europa y a previsiones de temperaturas más altas que las normales para noviembre en Estados Unidos. C

E-CASH de lectores

JUBILADOS

La decisión del Tesoro Nacional de renovar su endeudamiento con el organismo público que administra el dinero de las jubilaciones estatales (Anses) demuestra con claridad cuáles son las razones (y por tanto las prioridades oficiales) que han llevado al Ejecutivo Nacional a no “cumplir” con el fallo de la Corte, presentando el aumento del 13 por ciento en los haberes para el 2007 como lo que no es, y seguir postergando en la práctica la actualización y movilidad de los haberes jubilatorios. La decisión oficial implica entender que los recursos que hoy financian la Anses (aportes y contribuciones a la seguridad social más recaudación de impuestos afectados al sistema) no tienen como destino básico la razón para la que fueron recaudados (resolver los problemas previsionales) sino, por ejemplo, afrontar los pagos por deuda pública. Es por esto que en un contexto donde el 77 por ciento de los mayores de la Argentina perciben el haber mínimo o bien no tienen cobertura, la Anses se da el lujo de informarnos en sus cuentas que a octubre del año 2006 dispone, entre inversiones, plazos fijos y saldos, de 9832 millones de pesos. Esta cifra incluye fondos en Caja de Ahorro y Cuenta Corriente por 3665 millones; supone la renovación de una Letra del Tesoro por 2250 millones a tasas inferiores a la inflación (o sea descapitalizándose y subsidiando al Tesoro) e incorpora plazos fijos por 2917 millones. Es decir que en lugar de encarar el replanteo previsional que la Argentina necesita usando los recursos disponibles del sistema con ese objetivo, el gobierno nacional considera que este tema, que hoy podríamos resolver, debe esperar. En simultáneo, la lectura del Presupuesto 2006 vigente al 3 de octubre indica que si bien los pagos por deuda pública originalmente presupuestados fueron 10.413 millones de pesos, los que se terminan realizando ascienden a 12.448 millones de pesos. Queda claro que la renovación del endeudamiento del Tesoro con la Anses financia los mayores pagos por deuda pública (2035 millones de pesos). Las paradojas de la historia indican que si en los ‘90 las restricciones presupuestarias fueron la justificación para la famosa y repudiable Ley de Solidaridad Previsional, donde Cavallo subordinó la evolución de los haberes a los límites del Presupuesto, hoy, en un contexto de disponibilidad de recursos, tampoco los haberes previsionales pueden ser atendidos. Así, los mayores pueden y deben esperar, la Corte Suprema sigue sin respuesta a su fallo, pero la deuda se debe pagar.

Claudio Lozano
Diputado nacional
Miembro de la CTA

BUENA MONEDA

Usted ya tiene un Préstamo Personal por
$10.000.-
Ejemplo de cuota* cada $ 1.000.- a 60 meses: $ 42,28.-

* Para un préstamo personal a un plazo de 60 meses con tasa fija, la TNA (tasa nominal anual) 32%, TEM (tasa efectiva mensual) 2,66%, CFT (costo financiero total) 43,6%.
El CFT incluye intereses, comisión de administración, seguro de vida, IVA sobre intereses e IVA sobre comisiones.

Los incorregibles

Por Alfredo Zaiat

Los bancos más importantes del sistema ya dejaron atrás la peor crisis de la historia económica moderna del mercado doméstico. No sólo dieron vuelta la página porque empezaron a contabilizar ganancias crecientes. O porque se deshicieron de las chapas que utilizaban para tapiar los frentes de las sucursales céntricas en los años de las cacerolas. La señal más contundente de que pocos rastros quedan del descalabro mayúsculo de la tormenta de 2001 es que han iniciado una intensa campaña de ofertas de créditos personales. Ese síntoma de vitalidad muestra que la crisis ha sido superada pero, en el caso local, a la vez refleja que poco y nada han aprendido de la traumática experiencia de la quiebra del sistema. Algunas entidades están tentando a sus clientes y a los de la competencia —información que consiguen de bases de datos que compran por vías no muy transparentes– con préstamos a sola firma. Esa práctica de la actividad y las ofertas que realizan no tienen nada de diferente a lo que realizan los bancos en plazas financieras más sólidas. La marca distintiva de las entidades que operan en el mercado local es que, reiterando la política aplicada en la década pasada, los préstamos personales que están invitando a suscribir tienen tasas usurarias. El nivel del costo financiero total, que es la variable relevante cuando se toma un crédito, es escandaloso. Se ubican por encima del 43 por ciento anual. Como es un producto que se vende a precio elevado, los incorregibles lo presentan con la ecuación de cuánto se debería pagar por mes por cada 10 mil pesos de préstamo, colocando en letra pequeña el costo financiero que equivale esa relación (*ver facsímil*).



Se trata de una trampa para incautos. Con la economía creciendo y salarios en ascenso, la publicidad de una cuota mensual se presenta atractiva en función al ingreso. Pero el costo financiero de esa operación es ruinoso para el tomador. Ese tipo de oferta tiene una mayor recepción en sectores medios y altos bancarizados durante el ciclo positivo de la economía. Es una modalidad de créditos que se han difundido con intensidad en el circuito extrabancario, dirigida a la población de bajos ingresos que no califica en el sistema formal. Esas transacciones se concretan a través de compañías que prestan montos pequeños a tasas que superan el 100 por ciento.

No es la mejor forma de amigarse con los clientes que fueron defraudados con el corralito. Pero, se sabe, la memoria financiera en la Argentina es muy estrecha. Como no existen herramientas regulatorias para poner límites a la tasa de interés, los bancos se mueven por las señales del “mercado” y con la limitada intervención estatal. Por caso, para que un grupo de bancos ofreciera créditos hipotecarios para inquilinos a tasas apenas unos pocos puntos más bajas que las líneas tradicionales tuvo que haber una presión muy fuerte del Estado. El secretario de Comercio, Guillermo Moreno, debió aplicar sus “modales” para conseguir ofertas que, por ahora, están generando muchas consultas pero pocas operaciones efectivas.

En concreto, el sistema bancario sufrió una importante transformación en los noventa, para desembocar en una aguda crisis y luego resucitar en los últimos dos años. Pero su lógica de funcionamiento y el corazón de su marco regulatorio siguen intactos. Una economía que aspira a consolidar un crecimiento sustentable –meta en la que coinciden ortodoxos y heterodoxos– requiere de un sistema financiero que permita hacerlo viable. “Un elevado nivel de *spread* (diferencia entre el costo de los créditos y la remuneración a los depósitos) podría desalentar el desarrollo de un sistema bancario puesto que los ahorristas recibirían un menor ingreso por sus capitales, los tomadores de crédito enfrentarían un mayor costo financiero, o por ambos comportamientos a la vez”, explican Federico Grasso y Alejandro Banzas, en el Documento de Trabajo Nº 11 (agosto de 2006) *El spread bancario en Argentina. Un análisis de su composición y evolución (1995-2005)*, del Centro de Economía y Finanzas para el Desarrollo de la Argentina (Cefid-AR). Para agregar que “si además se considera que Argentina posee un escaso desarrollo de su mercado de capitales, la limitación al acceso de financiamiento disponible, daría lugar a menores niveles de actividad (respecto de los alcanzables) y a una pérdida de competitividad en el sector real de la economía”.

En ese informe se revela que “en la actualidad el sistema bancario argentino arroja como resultado un nivel de spread levemente superior al evidenciado durante la convertibilidad”, aunque en el marco de un menor nivel de actividad medido como la relación crédito/producto. El promedio del *spread* en la segunda mitad de la década pasada fue de 10,45 por ciento, mientras que en el período 2004-2005 esa variable se ubicó en el 13,2 por ciento. Elevado porcentaje que explica en parte las utilidades crecientes que están contabilizando los bancos. Grasso y Banzas señalaron que “la reforma financiera propuesta y aplicada por la ortodoxia durante la vigencia de la convertibilidad expresada en la privatización de parte de la banca pública, el ingreso de entidades extranjeras y la concentración de la actividad bancaria en un número reducido de entidades, no se tradujo en una mayor eficiencia del sistema bancario”. Para concluir que “tras la crisis económica, y con el establecimiento de un nuevo escenario económico y financiero, es necesario promover una mayor profundización e instrumentos adecuados de financiamiento y cambios regulatorios que apunten, en el marco de economías de escala, a coadyuvar a reducir los actuales márgenes de intermediación, volcando los mayores esfuerzos a proveer financiamiento a los sectores de la economía real, contribuyendo a una mayor desarrollo económico y social”.

Otra tarea para el hogar, o sea, otra asignatura pendiente más que espera ser atendida.